

EUROCOSTERGO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 467

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Orense, 4, 13º
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquier de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un años en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,30	0,22	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,09	-0,34	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.080.225,00	1.114.675,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.907	2,6910	2,4891	3,2658
2019	3.508	3,1467	2,6217	3,1626
2018	2.893	2,6450	2,5988	3,0734
2017	3.017	2,8350	2,7180	2,8730

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-14,48	-14,48	4,39	1,15	1,86	18,97	-6,70	2,50	7,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,30	0,31	0,34	1,30	1,47	1,37	1,53

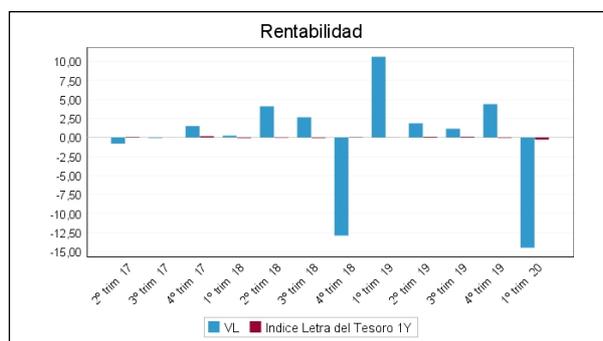
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.735	94,08	3.263	93,02
* Cartera interior	824	28,35	865	24,66
* Cartera exterior	1.894	65,15	2.382	67,90
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,45	14	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5	0,17	2	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155	5,33	234	6,67
(+/-) RESTO	16	0,55	10	0,29
TOTAL PATRIMONIO	2.907	100,00 %	3.508	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.508	3.334	3.508	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,31	0,75	-3,31	-530,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,66	4,31	-14,66	-432,55
(+) Rendimientos de gestión	-14,35	4,64	-14,35	-402,22
+ Intereses	0,28	0,27	0,28	3,08
+ Dividendos	0,07	0,13	0,07	-46,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,41	0,51	-1,41	-371,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,75	3,40	-10,75	-408,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	0,06	-0,49	-909,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,29	0,32	-2,29	-798,69
± Otros resultados	0,23	-0,04	0,23	-691,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,31	-10,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-3,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,12	19,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-89,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.907	3.508	2.907	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

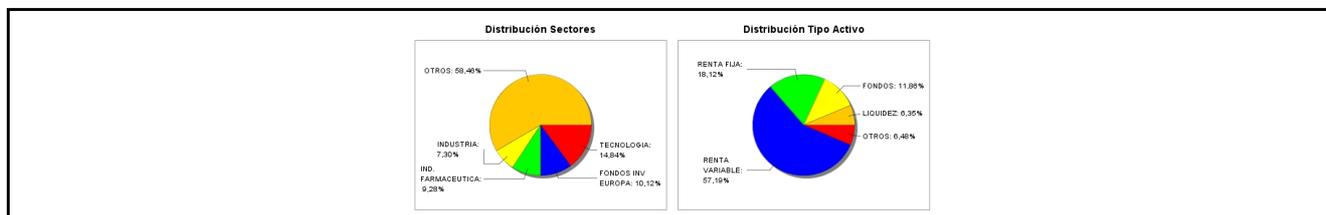
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	6,84	205	5,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	199	6,84	205	5,85
TOTAL RV COTIZADA	537	18,47	499	14,24
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	537	18,47	499	14,24
TOTAL IIC	89	3,05	161	4,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	824	28,36	865	24,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	323	11,13	723	20,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	323	11,13	723	20,61
TOTAL RV COTIZADA	1.126	38,70	1.029	29,36
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.126	38,70	1.029	29,36
TOTAL IIC	444	15,29	630	17,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.894	65,12	2.382	67,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.718	93,48	3.247	92,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A) Accionista significativo a 31/03/2020 con un 89,35% sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 708,78 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 797,90 durante el primer trimestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2020 será recordado como uno de los peores trimestres desde la crisis financiera del 2008, en el cual el promedio de las caídas de las principales bolsas del mundo ha sido de un 22%. Comenzamos el segundo trimestre del año y las perspectivas no son todavía muy alentadoras, las predicciones auguran caídas de superiores al 10% en el PIB del segundo trimestre y caída en los beneficios empresariales de por encima del 25%. Los sectores más perjudicados en este periodo son las empresas turísticas, la banca y materias primas. Los sectores que mejor están lidiando con la crisis son las firmas relacionadas con la salud y la alimentación y las compañías eléctricas.

En las últimas sesiones el presidente Trump ha cambiado de rumbo en la estrategia del coronavirus y advierte que vienen semanas muy complicadas para la primera economía del mundo, si no se toman medidas mucho más estrictas. Se prevé incluso casi 200.000 muertes en Norteamérica por la pandemia. Esto ha provocado una tendencia a la baja de los futuros americanos y europeos debido al empeoramiento en sus datos de Covid 19

Distintos organismos internacionales y los principales bancos centrales del mundo se han volcado para limitar los efectos

económicos de la pandemia a través de diferentes paquetes de estímulos económicos y nuevas bajadas de tipos de interés por parte de los responsables económicos. La Comisión Europea mismamente anunció al final del trimestre la creación de un fondo común de 100.000 millones de euros para todos los desempleados de la crisis sanitaria. Este fondo tiene por objetivo cubrir los ERTES y se articula a través de los presupuestos comunitarios. La administración norteamericana igualmente se había adelantado, inyectando un programa de ayudas a la población afectada por la crisis superior al trillón de dólares, alrededor del 15% del PIB de EE.UU.

Con este panorama, se hace muy complicado hacer un pronóstico de cara al futuro sobre la evolución de la economía internacional y su recuperación. Los datos que tenemos sobre la mesa a la hora de terminar el primer trimestre son muy inciertos debido a los interrogantes que plantea la situación sanitaria y su evolución. Entramos de lleno en una recesión económica, con fuerte destrucción del empleo y con caída drástica de todas las variables económicas. Bajo ese escenario, los mercados podrían continuar muy volátiles hasta el verano, especialmente los ligados a los activos de riesgo. Junto a las bolsas, los mercados de materias primas con el crudo a la cabeza, y los de crédito en todos sus ámbitos ("high yield", emergentes, emisiones subordinadas...) han mostrado de igual forma bastante debilidad.

Eurocostergo de Inversiones Sicav se ha visto influida negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera. La sicav ha registrado un retroceso durante el trimestre del 14,48%, alcanzando un valor liquidativo de 2,6910 euros

La sociedad ha mantenido como es habitual una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC.

Su posicionamiento en renta variable directa al término del periodo se situaba en el 57%, subiendo desde el 45% al inicio del trimestre. La sicav ha aprovechado las fuertes caídas de bolsa para tomar posiciones en aquellos valores de renta variable que más habían sido castigados durante las primeras caídas y que presentaban sólidos fundamentales. A través de fondos la sicav ha mantenido una posición del 3-4% durante el trimestre, apenas sin grandes modificaciones.

Si posicionamiento en renta fija se ha reducido del 29% al 18%, y en el caso de IIC del 7% al 2%.

La liquidez ha aumentado del 2% al 6% a la espera de mayores oportunidades para invertir.

En divisas, como es habitual conserva un 30% aproximadamente en dólares.

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del trimestre. Únicamente ha aprovechado momentos puntuales para elevar su posición en renta variable, debido a lo acusado del castigo experimentado por las cotizaciones bursátiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cambio radical dentro del escenario económico y de los mercados ha supuesto una modificación relevante en el ámbito de actuación de las inversiones dentro del primer trimestre. La premisa fundamental ha sido y será en el desarrollo del trimestre siguiente la mejora de la liquidez dentro de las carteras. El objetivo más importante en este entorno es asegurar el normal funcionamiento de la operativa de partícipes, tal y como exige la normativa vigente.

Para ello, dentro del capítulo de la renta fija y en virtud del estrangulamiento del mercado y la fuerte ampliación de primas de riesgo y de precios de oferta y demanda se ha decidido elevar los porcentajes de caja en las IIC y, si fuera el caso, tomar posiciones en las emisiones con mejor rating y mayor volumen de negociación. En casos particulares, siguiendo la política de inversiones de cada IIC, se ha atendido a emisiones del mercado secundario penalizadas, pero con calidad del negocio y solvencia reconocida. Igualmente, se ha estado pendiente a las emisiones del mercado primario de pagarés de empresa, donde se ha mantenido las peticiones en subastas periódicas. No se ha actuado específicamente en el segmento de la deuda soberana debido al posicionamiento negativo de las curvas en términos de rentabilidad. Hasta la fecha no ha resultado ninguna limitación en este sentido y la operativa ha seguido dentro de los cauces habituales.

En renta variable, se han mantenido posiciones en general tras la fuerte corrección a partir del 20 de febrero, buscando oportunidades de valores quizás injustamente castigados y con fuertes caídas en sus cotizaciones, pero con sólidos fundamentales. El interés se ha focalizado en aquellas empresas con flujos de caja contrastados, endeudamiento limitado y dentro de sectores de mayor crecimiento sostenido. Se han realizado coberturas con instrumentos derivados cotizados, sobre subyacentes de índices bursátiles por motivo de cobertura ante la fuerte volatilidad de las bolsas durante las últimas semanas del trimestre.

Igualmente, se han mantenido posiciones en activos alternativos, como el oro, que en estas situaciones de muy alta volatilidad colaboran en la diversificación del riesgo.

En divisas, se ha mantenido una posición neutral, con coberturas tácticas en el dólar americano, que no ha estado exento

igualmente de una elevada volatilidad.

Como en etapas anteriores, los fondos multiactivos han continuado con su estrategia de mayor concentración hacia sus índices de referencia, procurando generar un comportamiento más acorde a la evolución de su categoría y sus índices de referencia. Los fondos seleccionados se han ajustado a unos parámetros de menor tracking error y alta correlación con las referencias del mercado.

En el caso particular de las sicav, los activos que han recogido las pérdidas de forma más acusada han sido los de renta variable, específicamente los valores encuadrados en los sectores más cíclicos, industriales o financieros, como: GE, Aedas, Gestamp o Piaggio. Igualmente en renta fija, las emisiones de crédito han sido muy penalizados por las consecuencias de la iliquidez del mercado (por ejemplo, Grupo Antolín 3,375% 2026; Mota Engil 4,375% 2024 o Atrys Health frn 2024)

c) Índice de referencia.

La sicav no tiene asignado índice de referencia específico.

El bono del tesoro americano ha variado 8.19% en el periodo

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Su patrimonio se sitúa en 2.907 millones de euros frente a 3.508 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del trimestre, pasando de 108 a 107.

La rentabilidad obtenida por la sicav a lo largo del trimestre se sitúa en -14,48 % frente al 4,39 % del trimestre anterior.

Los gastos soportados por la sicav, en el último trimestre es de 0,32 % del patrimonio medio durante el periodo frente al 0,30 % del trimestre anterior.

La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultado.

El valor liquidativo de la sicav se sitúa en 2,6910 frente a 3,1467 del trimestre anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La rentabilidad obtenida por la sicav a lo largo del trimestre se sitúa en -14,48 % frente al 4,39 % del trimestre anterior.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes inversiones de renta variable: Safran, Prisa, Applus, Piaggio, Brembo, GE, Netflix, Amazon, Fedex o Apple.

Las ventas se han materializado en renta fija y otras IIC:

- Obligaciones Apple 2,4% 2023; Dpam Securities RE Europe; FTempleton G. Total Return; Legg Mason Clearbridge US App. Fund.

Como hemos dicho, la sociedad ha aprovechado la fuerte rebaja de activos de riesgo tras las caídas iniciales para tomar posiciones en ciertos valores de renta variable, vendiendo en activos de renta fija y otras IIC.

A la fecha de referencia (31 de marzo 2020) la sicav mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,9 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 7,25%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el trimestre únicamente sobre el BUND alemán (5 contratos) en Eurex por motivo de cobertura de las inversiones (3,16%). Los derivados por inversión han sido un 17,11%. Al finalizar el trimestre, no tenía exposición.

Tampoco ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

La sicav mantiene una posición desde hace varios años en Lux. Invest. Fd US Equity Plus F. (Madoff) sin valor. Durante el periodo no ha habido noticias relevantes en cuanto a una posible recuperación del capital invertido.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

La crisis sanitaria del coronavirus ha supuesto un cambio drástico de la situación económica internacional y de las perspectivas de cara al futuro. Es pronto para saber las consecuencias sobre la economía real, pero el parón económico que la crisis ha adentrado dentro de todos los países ha derivado en una fuerte recesión económica a corto plazo, con caídas profundas del PIB, aumento del desempleo y fuertes recortes de los beneficios empresariales.

No obstante, los gobiernos y los bancos centrales han tomado distintas medidas para inyectar confianza y liquidez dentro del sistema, facilitando cierta normalización de la situación al término del periodo. Economías relevantes como la americana o del Reino Unido apenas han notado la crisis al final de trimestre, cuando en Italia o España nos ha sumido en un fuerte parón económico. Pero con todo, tras los fuertes recortes de las bolsas y la ausencia de liquidez en los mercados de crédito, han aparecido oportunidades que están siendo aprovechadas por algunos inversores. Quizás sea una buena oportunidad para construir carteras a medio plazo, precisamente ahora que los mercados han experimentado un duro castigo. Esperemos que la situación se normalice llegado el verano y nos encontremos de nuevo en una fase de recuperación y vuelta de la confianza.

Euroscostergo Sicav no modificará su política de inversiones de cara a los próximos meses a pesar de la crisis sanitaria y sus efectos sobre los mercados financieros. Su horizonte de inversión es a largo plazo, aunque experimente alzas de volatilidad en el corto plazo. La sociedad seguirá combinando activos de contado junto a otras IIC que faciliten una diversificación adecuada de la cartera. Su mayor apuesta continuará en la bolsa americana, los mercados emergentes, las inversiones en el sector de tecnología y en el sector de defensa y laboratorios. La sociedad ha tomado posiciones en renta variable después de la primera caída, compañías que mayoritariamente ya estaban en cartera, y que en principio va a conservar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305148001 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2024-07-10	EUR	94	3,23	100	2,86
ES0305039028 - RENTA FIJA Audax Energia 5,50 2023-10-10	EUR	105	3,61	105	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	6,84	205	5,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	6,84	205	5,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		199	6,84	205	5,85
ES0105148078 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	0	0,00	5	0,14
ES0105287009 - ACCIONES Aedas Homes	EUR	70	2,41	86	2,45
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	40	1,38	27	0,76
ES0105148003 - ACCIONES Atrys Health SA	EUR	84	2,89	75	2,14
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	4	0,13	6	0,16
ES0171743901 - ACCIONES Prisa	EUR	18	0,61	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	84	2,88	52	1,50
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	21	0,73	28	0,81
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	52	1,79	50	1,43
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	54	1,86	44	1,25
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	92	3,16	99	2,82
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	18	0,63	27	0,78
TOTAL RV COTIZADA		537	18,47	499	14,24
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		537	18,47	499	14,24
ES0110485010 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	17	0,58	26	0,74
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	40	1,38	63	1,79
ES0164722003 - PARTICIPACIONES MUNDA VALOR SICAV	EUR	31	1,06	39	1,11
ES0155231030 - PARTICIPACIONES INVERLUMA DE VALORES	EUR	0	0,00	32	0,91
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	1	0,03	1	0,03
TOTAL IIC		89	3,05	161	4,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		824	28,36	865	24,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTMEXOM0006 - RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	85	2,92	101	2,87
XS2060619876 - RENTA FIJA ACCIONA 0,56 2021-10-04	EUR	100	3,43	100	2,86
US88167AAE10 - RENTA FIJA TevaPharma 3,15 2026-10-01	USD	75	2,60	73	2,08
XS1812087598 - RENTA FIJA Grupo Antolin Dutch 3,38 2026-04-30	EUR	63	2,18	92	2,63
XS1043535092 - RENTA FIJA Santander Intl 5,48 2049-03-12	EUR	0	0,00	202	5,77
US037833AK68 - RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,40 2023-05-03	USD	0	0,00	154	4,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		323	11,13	723	20,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		323	11,13	723	20,61
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		323	11,13	723	20,61
US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp	USD	2	0,06	3	0,09
BE0974320526 - ACCIONES Umicore mines	EUR	51	1,75	43	1,24
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	34	1,17	33	0,95
CA1249003098 - ACCIONES CLC Industries Inc	CAD	21	0,71	28	0,81
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	30	1,03	42	1,20
US6092071058 - ACCIONES Mondelez Int	USD	54	1,87	59	1,68
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	34	1,17	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	31	1,05	37	1,06
GB0031743007 - ACCIONES Burberry Group Plc	GBP	42	1,46	73	2,09
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	28	0,96	0	0,00
IT0003073266 - ACCIONES PIAGGIO & C.S.p.a.	EUR	49	1,68	41	1,18
FR0000130650 - ACCIONES Accs. Dassault Systé	EUR	35	1,20	38	1,08
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	37	1,26	31	0,89
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	17	0,59	26	0,75
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	93	3,19	83	2,36
US3695501086 - ACCIONES General Dynamics	USD	38	1,30	50	1,41
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	99	3,40	81	2,31
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	35	1,21	51	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	92	3,17	79	2,24
US3696041033 - ACCIONES General Electric	USD	87	3,00	81	2,30
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	71	2,43	41	1,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	62	2,12	36	1,03
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	24	0,81	33	0,93
NL000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	61	2,11	39	1,13
TOTAL RV COTIZADA		1.126	38,70	1.029	29,36
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.126	38,70	1.029	29,36
LU1864133001 - PARTICIPACIONES Alken Fund Small CAP	USD	256	8,81	281	8,02
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0138643068 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	48	1,65	51	1,45
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	78	2,67	57	1,62
IE00B1BXHZ80 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	USD	0	0,00	36	1,03
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	38	1,31	85	2,43
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	70	1,99
LU0260870745 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv GI	EUR	25	0,85	50	1,43
TOTAL IIC		444	15,29	630	17,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.894	65,12	2.382	67,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.718	93,48	3.247	92,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 36,96 2021-12-30	EUR	3	0,11	1	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - RENTA FIJA GRP Isolux Corsan 37,44 2021-12-30	EUR	1	0,05	2	0,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.